

О РАЗНООБРАЗИИ ИНСТРУМЕНТОВ СОВРЕМЕННОЙ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ**В.И. Тарасов¹, А.И. Авраменко²**¹Белорусский государственный университет²Академия МВД Республики Беларусь

В современной экономике центральный банк является основным государственным органом, занимающимся вопросами ее денежно-кредитного регулирования. При этом считается бесспорным, что главными целями последней является достижение стабильного экономического роста, снижение безработицы и инфляции, выравнивание платежного баланса. Поэтому денежно-кредитное регулирование (фактически денежно-кредитная или монетарная политика), являясь составной частью экономической политики государства, воздействует на все параметры последней, т.е. общее состояние национальной экономики в огромнейшей мере зависит от состояния денежно-кредитной сферы. Однако монетарная политика используется в современных условиях как отдельный инструмент регулирования экономики в совокупности с такими блоками общеэкономической политики как финансовая политика, политика доходов, ценовая политика и др.

Характерно, что по числу институциональных единиц, объему кредитных ресурсов и операций основу всей денежно-кредитной сферы составляют коммерческие банки и другие, близкие к ним по характеру функционирования кредитные учреждения. В этой связи следует заметить, что от 75 до 90% денежной массы в большинстве современных государств составляют банковские депозиты и только 10-25% – банкноты центрального банка. Из этого следует, что государственное регулирование денежно-кредитной сферы может быть успешным лишь тогда, когда государство через центральный банк способно воздействовать на масштабы и характер операций коммерческих банков.

При этом ряд достаточно известных специалистов в области монетарного регулирования считают, что в распоряжении центрального банка имеются только два основных инструмента, к которым относят изменение (установление) условий рефинансирования коммерческих банков и регулирования способности банков по созданию денежной массы посредством системы обязательного резервирования. В то же время могут также применяться инструменты прямого административного воздействия (лимиты по приросту кредитов, лимиты на рост процентных ставок по кредитам и депозитам, регулирование маржи, валютной позиции, вмешательство в принятие банками решений о выдаче кредитов и др.). Характерно, что во многих странах с развитой рыночной экономикой административное вмешательство в денежно-кредитную сферу запрещено законодательно.

Между тем в учебной литературе рассматриваются также основные инструменты монетарного регулирования экономики как,

во-первых, изменение ставки учетного процента или официальной учетной ставки центрального банка (учетная или дисконтная политика);

во-вторых, изменение норм обязательных резервов коммерческих банков;

в-третьих, операции на открытом рынке (операции по купле-продаже векселей, государственных облигаций и других ценных бумаг);

в-четвертых, регламентация экономических нормативов для банков (соотношения между кассовыми резервами и депозитами, собственным и заемным капиталом, акционерным капиталом и заемным, собственным капиталом и активами, суммой кредита одному заемщику и капиталом или активами и др.).

Вышеназванные инструменты денежно-кредитного регулирования считаются общими в том смысле, что они влияют на операции всех коммерческих банков, а также в целом на рынок ссудных капиталов. Кроме общих могут применяться выборочные (селективные) инструменты или методы, направленные на регулирование отдельных форм кредита, например потребительского или регулирование кредита для отдельных отраслей (жилищного строительства, экспорта и др.).

К выборочным методам можно также отнести, во-первых, прямое ограничение размеров банковских кредитов для одного клиента и ограничение количества ссуд, выдаваемых одному заемщику в течение определенного времени; во-вторых, регламентацию условий выдачи конкретных видов кредитов, в частности, установление размеров маржи, процентных ставок по кредитам и депозитам и др.

Не менее важным требованием к инструментарию центрального банка является равномерность его воздействия на конкурентоспособность отдельных групп или всех кредитных институтов. В этой связи мероприятия центрального банка подразделяются на две группы. К первой из них относятся меры воздействия, касающиеся только части коммерческих банков. Например, установление разных ставок по обязательным резервам для отдельных групп кредитных институтов и т.д. Вторая группа включает мероприятия, касающиеся всех кредитных институтов. Механизмы, относящиеся к обеим группам, соответствуют требованию нейтральности центрального банка, поскольку они одинаково влияют на конкурентоспособность кредитных институтов по отношению друг к другу внутри различных групп или всех банков в целом. Это не исключает различных последствий таких мер для различных банков (например, крупных и мелких). С учетом вышена-

званных требований к мерам экономического регулирования центрального банка все его инструменты можно охарактеризовать на основе ряда критериев:

- традиционные и нетрадиционные;
- административные или рыночные;
- общего действия или селективной направленности;
- прямого или косвенного воздействия;
- краткосрочные, среднесрочные или долгосрочные.